

滬股通 錦囊 湘財證券首席分析師 金琦

與前周A股突破3,400點後的衝高回落不同，上週市場整體表現強勁。滬深兩市各指數全面翻紅，上證指數再次逼近3,400點。尤其需要注意的是，上週中小市值個股表現不俗，創業板綜指、中小板指數已連續第二周走出實體長陽線，中小板指數創出近期新高，而創業板也逼近歷史新高，市場一改之前二八分化明星格局，迎來齊頭並進的行情。

強勢上漲格局未變

從量能方面來看，中小板與創業板成交量比上週略有下降，而滬深主板成交量減少近三成，這是否意味着市場風格切換，需要等待本周打新資金回流後進一步確認，總體來看，市場強勢上漲格局依舊。

上週前期持續漲勢的主機板龍頭行業出現了一定的滯漲情況，非銀金融尤其是券商股表現一般上漲乏力，同時水泥、煤炭、有色、地產等行業也紛紛有一定程度的回落。表現依舊強勁的主機板行業是銀行與鐵路設備行業，而與此相對，隸屬創業板的互聯網金融、電腦軟體、文化傳媒行業5日漲幅明顯。

創板反彈值得關注

尤其是互聯網金融行業上週漲幅近18%，成為週內漲幅最大的行業，但該行業企業本身多屬於成長類股票，與市場之前炒作的藍籌價值股風格大相逕庭，上週這一明顯的市場炒作風格變化，應給予足夠的重視。我們認為在經歷了大象起舞的階段後，大象本身也變得越來越重，立足未來，市場參與者可能已準備將資金與目光投向那些將來產生更多需求與利潤真正的成長股上。

申購新股資金左右後市

同時需要注意的是，接下來的一周時間，申購新股的資金將回流股市，他們的投資方向也將決定未來大盤格局的變化。但從投資心理上來說，這批資金更有可能被引導，因此本周創業板互聯網金融、電腦軟體等行業的漲跌將可作為市場風格是否切換的標杆來進行觀察。 本欄逢周一刊出



國策推動 北控水務看好



張賽娥 南華證券 副主席

美國通脹壓力溫和，加息無期，美國10年期及30年期國債利率分別低見1.84厘及2.45厘，美股上週五結束連續五日跌勢，標普500指數上週五回升1.3%。 上週A股繼續表現強勁。內地公布的經濟數據遜預期使市場憧憬人行減息降準。一週計，上證綜合指數累升2.8%至3,376點。港股方面，市場缺乏利好消息，港股整固為主，變動不大。一週計恒生指數累升0.77%至24,104點，國企指數累跌0.04%至12,077點。上週每日平均成交額僅為898億港元，比前周縮減19.2%。 展望本周，歐洲銀行本周四將舉行貨幣政策會議，有

據彭博綜合預測，北控水務2013年至2016年每股盈利年均複合增長24.3%，2015年預測市盈率為21.6倍。

需求看俏 潤泥可留意

潤泥(1313)主要從事水泥及混凝土的生產和銷售。去年首季水泥及熟料價格上升，加上毛利率改善，純利按年升52%至32.6億港元。有報道稱中國政府去年底已批准總投資額達10萬億元人民幣(下同)共400個基礎建設項目，大部分將於明年兩年內開工，其中今年投資達7萬億元，涉300個計劃，龐大的基建投資將持續為水泥需求增長帶來支持。 國家發改委繼續解決水泥行業產能過剩問題，並且隨着環保標準的日趨嚴格，環保部繼早前公布水泥污染物新排放標準後，亦擬將懲罰性電價擴展至水泥行業，中小型和生產設備較為落後的產商將被淘汰，提高行業產能利用率，為集團經營創造更為良好的經營條件。 據彭博綜合預測，華潤水泥2013年至2016年每股盈利年均複合增長12.2%，2015年預測市盈率為7倍。 (筆者為證監會持牌人)



黎偉成 資深財經 評論員

東航經營成本降 利業績 美國消費者情緒在汽油大跌價所帶動大有改善，加上通脹壓力不強而削弱央行加息藉口，促紐約股市止住連跌劣態和作出強力反彈，有利港股險守二萬四之餘，聚量再戰短阻。港股於1月16日收盤24,103.52，跌247.39點。恒生指數DMI+D底背馳擴大對-D牛差距，中線續升。紐約等外圍股市報穩走低，故港股可望先破24,253至24,313，再上試24,403至24,470密集阻力區。 四季度受惠油價急挫 股價推介：中國東方航空(0670)的股東應佔溢利於2014年三季度達20.44億元(人民幣，下同)，即使同比減少26.6%，所賺之數遠多於

上半年1,200萬元，乃因(一)即使營業成本於7月至9月220.34億元的同比增長5.76%，高於收入261.44億元的1.9%，卻有毛利41.11億元，而非上半年收入430.9億元相對成本4,433.34億元所出現的毛損2.4億元；(二)未有如上半年再受非經營項目困擾，包括(i)所得稅1.59億元和大增98.75%，使淨利潤由除稅前利潤2.03億元大降至4,400萬元，同比大幅減少91.7%，和(ii)淨利潤之後的重分類至損益表的其他綜合數出現轉上年同期的盈2.12億元轉虧1.04億元；(三)財務費用於三季度同比無疑大幅增加15.6倍，所達之數4.17億元，所涉之數只是相對於上半年增89.65%至14.66億元的28.44%，使營業利潤達13.53億元；以及(四)四季度業績續佳，理由為油價急挫，而其上半年因平均油價同比减少5.3%，使飛機燃料支出149.49億元和同比減0.2%。 東方航空股價1月16日收3.86元，跌0.04元，日線圖呈陽燭射擊之星，RSI頂背馳勢轉弱，STC有溫和派收集信號，守3.64元便不用下試3.5元至3.36元，4.17元，可反覆戰4.5元。 (筆者為證監會持牌人)

中鐵建新簽訂單續看好 港股上週走勢反覆靠穩，全周大部分時間於24,000水平以上徘徊，恒指全周升183點，每日平均成交為897.8億。料恒指本周波幅於24,000至24,500間。 股份推介：中鐵建(1186)，據悉將再次投標價值約37.5億美元的墨西哥高鐵項目。墨西哥政府日前公布高鐵項目重新招標，由於中鐵建擁有全面融資計劃、低成本高技術，以及獲得該國政府支持，相信今次中標機會大。此外，中央繼續批出鐵路項目刺激固定資產投資，近日批覆兩項鐵路及軌道交通項目，具體為濟南市城市軌道，以及近建彌勒至蒙古鐵路項目，其中濟南項目總投資額逾400億人民幣。集團業績保持穩健，去年首季營業額及盈利皆分別增5.2%至4,116.75億元及74.98億人民幣，新簽合同額增5.6%至1,750.92億元人民幣，料國策會持續有助集團取得項目。目標11元，止蝕9元。 國壽H股具追後潛力 中國人壽(2628)去年第三季盈利增長強勁，升22%至91億人民幣，而首季盈利則升16.3%至275.53億人民幣，反映第三季業務增長加快。國務院提出實行社會統籌與個人帳戶結合的基本養老保險制度，基本養老保險費由單位和個人共同負擔，料有利拓寬農宅金管理方法及投資渠道，利好商業保險公司，國壽自然可從中受惠。國壽H股近期股價強勁，升至52周高位，但AH股差價仍有距離，現時A股較H股溢價45%，料H股可進一步追後。目標35.5元，止蝕29.7元。 (筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



鄧聲興 AMTD證券及財富管理 業務部總經理

股市 縱橫 韋君



互聯網金融高增 中國信貸可中線 內地互聯網金融正處於爆炸性增長，李克強總理上月在深圳前海造訪微眾網上銀行，為網上金融的規範化發展帶來鼓舞作用。在港上市公司中，中國信貸控股(8207)的互聯網融資正處於高增長期，值得投資者留意。 中國信貸剛於上周一宣布，收購內地網信理財信貸/第一P2P的10%股權，據悉作價5,000萬元人民幣，成為網信理財信貸主要策略股東，其次是交銀國際。 網信理財信貸是內地最大的P2P融資平台之一。截至2014年12月31日止，網信理財網站累計交易量已超過82.6億元人民幣，按年增長186倍。若以交易量計，目前在內地唯一可與網信理財匹敵的，只有平保(2318)旗下的互聯網金融平台「陸金所」去年交易金額約104億元人民幣。 網信理財信貸是透過網路平台FirstP2P.com及手機應用程式「網信理財」，向投資者提供全方位投資產品，包括住房貸款，汽車貸款，應收賬款，設備貸款，租賃資產和典當貸款，為中小企業及個人客戶提供簡單、方便、靈活的融資解決方案。

擁第三方支付平台

中國信貸在2010年上市時從事香港及內地中小企業及個人提供融資服務業務，包括委託貸款服務、房地產抵押貸款服務、小額融資服務及典當貸款服務等，到2013年11月涉足互聯網金融板塊，以約2.87億元收購先鋒匯升，發展第三方支付服務，作為基礎平台。截止2014年9月30日，網上金融業務為集團帶來收入5,475萬元，佔總收入20%。2014年支付完成180萬筆業務，交易金額達180億元人民幣。簽約客戶達38家，意向合作17家。 值得一提的是，中國信貸的管理層亦屬金融界重量級人馬，前海通證券總經理兼執行董事李明山任主席，前渣打私人銀行首席董事彭耀傑出任CEO，甚為了解行業發展趨勢，自然易於從中揀選具實力的收購和合作對象，有利收購及業務合作。 在入股網信理財信貸一成後，中國信貸未來的佈局將以第三方支付業務及P2P業務為核心方向，去年末季業績高增長可期外，今年的網上金融業務飛躍發展可期，現價1.77元有中線投資價值，上望52周高位2.35元。

低油價正面影響浮現

美股上週五終扭轉連跌五日弱勢，三大指數反彈逾1%，道指以近高位完場，收報17,551，急漲190點；標普重上2,000關，收報2,019。美股全力反彈得力於消費信心指數大幅上升，反映經濟前景向好，帶動油價大漲逾5%，引發資金重投股市懷抱。今天亞太股市重開，區內股市回升可期，港股可望反覆向24,500推進。 ■司馬敬

美消費信心指數大幅上升 美國密歇根1月消費者信心指數升至98.2，遠高於預期的94.1和去年12月的93.6，反映經濟持續向好。這個數據公布後，成為油價低位反彈的動力，紐約原油期貨抽升上48.69美元，大漲2.44美元或逾5%。此外，國際能源署發表的月度報告，亦顯示上月油價急跌後，已令北美的石油開發商降低出口的意慾。 油價大跌後，有利經濟層面的數據已浮現，美消費信心大升外，對實體經濟的數據也將陸續有來，對已顯著調整的美股乃至歐洲、亞太區股市有正面刺激，風險資金在4月市前料續主力在股市打滾。 今周四歐洲央行的政策會議將舉世關注，央行在通縮威脅、經濟下滑的壓力下，擴大買入主權債的全會寬舉措，在上週歐洲法院審理批准後，為央行本週會議後推出創造條件，即使因希臘周日(25日)選舉形勢未明朗，估計歐盟已準備多項方案，不會阻礙推出買國債行

動；市場亦有估計央行可能觀察希臘的政局而延至3月推行。 內地去年第四季經濟增長(GDP)明日公布，市場預計在7.2%至7.3%之間，若能持平於第三季7.3%，則可視為好消息。不過，即使GDP數據持平或低至7.2%，都反映內地經濟增長放緩而須要加大力度支持，故人行配合減息或降準已成為這次數據公布後的市場憧憬，對A股乃至港股均屬正面的政策預期。上週五收市後，人行再作出支持「三農」及小微企業貸款，合共500億元人民幣，以達到降低融資成本目的。換言之，這次加碼500億元人民幣的「定向」貸款，對「三農」佔優勢的農行(1288)乃至內銀一二線銀行均屬利好消息。 國家電網大投資 利新能源股 另一方面，國家電網今年工作會議後宣布，計劃投資4,202億元人民幣建設電網，對加快新能源如風電、太陽能發電接入大有裨益，也將有助光伏分布式發電的推動和發展，對電力及新能源板塊均屬有利。 上週五收市後，君陽太陽能(0397)發盈喜，表示去年12月底年度溢利不少於2.5億元，主要是持有相關可作買賣證券公平價值產生的溢利3.44億元。君陽無負債而持有現金等流動資產逾10億元，遠高於現價市值的7.6億元，而現價0.171元，亦遠低於早前配股價0.186元以及主席白亮的0.4元增持認購價，故現價的值得率極高，可作中線收集，博翻倍上升。

紅籌國企 窩輪

中國人保發力擴升勢

港股上週累升183點，國指則跌4點，主板上週成交縮減近2成至不足900億。儘管港股上週觀望氣氛轉濃，惟部分板塊或個股的表現仍佳，當中又以壽險股整體表現較佳。事實上，新華保險(1336)雖被傳遭大戶以折讓2%搶貨，套現5.8億元，惟股價不跌反升破頂，周內累升10.5%，為表現最佳國指成分股。至於平保(2318)、國壽(2628)和太保(2601)則分別升6.2%、4.3%和2%，在上週國指成分股升幅榜中排第三至五位。 隨着改革方案公布，內地養老「雙軌制」正式終結，近四千萬國家公務員將告別「免繳費」時代，開始按個人繳費工資的8%繳納養老保險，按個人繳費工資4%繳納職業年金。養老保險未來涉及的資金龐大，其間的高機不言而喻，也難怪壽險股近期可以愈升愈高。中國人民保險(1339)是於2012年12月來港上市，當時的上市價為3.48元，換言之，上週五收市價的3.81元，僅升不足1成，相比不少同業漲逾倍，甚至

長實調整 購輪 18006 鑊氣狗

數倍，無疑仍有落後可追。 中國人保去年上半年保費收入上升27.2%至1,893.15億元人民幣，盈利為66.14億元人民幣，其中壽險保費增長強勁，達54.7%，而財險保費亦增14.4%。集團總投資收益率为5.1%，受惠A股做好，對集團投資收益有利。該股去年預測市盈率約12倍，在同業中也不算貴，趁股價仍落後跟進，若短期衝破前高位的3.95元，下一個目標將上移至4.5元，惟失守50天線的3.61元則止蝕。 長實(0001)近日隨大市調整，上週五收報141.1元。若繼續看好該股後市表現，可留意長實瑞銀購輪(18006)。18006上週五收報0.72元，其於今年6月2日到期，換股價為150元，兌換率為0.1，現時溢價11.41%，引伸波幅30.5%，實際槓桿8.1倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，加上交投在可類股證輪較暢旺的一隻，其爆發力亦佳，故為可取的吸納之選。

匯豐再穿底 博反彈吼19149

本港股市上週五收報24,103點，下跌247點或1.0%。全周累計則上升183點或0.7%，已經是連續第四個星期錄得升市。上週每日平均成交949億元。 重磅股匯豐控股(0005)上週五即市曾失守70元水平，跌至超過兩年低位；惟收市跌幅收窄至0.5%，收報70.2元。全周累計，匯控下跌1.2%。投資者如看好匯豐可見底反彈，可留意匯控認購證(19149)，行使價75.88元，今年8月到期，為長期價外證，實際槓桿約12倍。 騰訊(0700)上週五大跌3.9%，收報121.9元。騰訊旗下的微眾銀行於周日(18日)正式對外試營業。投資者如看好騰訊可藉消息反彈，可留意騰訊認購證(19148)，行使價130.88元，明年2月到期，為長期價外證，實際槓桿約4倍。相反，投資者如看騰訊仍需調整，可留意騰訊認購證(19147)，行使價116.78元，今年11月到期，為長期價外證，實際槓桿約3倍。 中移抗跌強 看好揀19145 中移動(0941)上週五抗跌力相對較強，收報97.85元，跌0.1%。投資者如看好中移動上試100元水平，可留意中移動認購證(19145)，行使價105元，今年8月到期，為長期價外證，實際槓桿約7倍。